

Shânti Mosaic

www.shanti-am.com

26 février 2010

Objectif

L'objectif de Shânti Mosaic est de réaliser une performance supérieure à l'inflation + la croissance de la zone Euro avec une volatilité contrôlée en toutes circonstances de marché. Pour les cinq prochaines années, nous espérons une performance autour de 10%

par an, car la dislocation des marchés est favorable à l'investissement dans un portefeuille diversifié de Hedge Funds, pilotés par des gérants talentueux ayant obtenu de très bonnes performances sur le long terme et en particulier lors de la crise de 2008.

Performance et marchés

Shânti Mosaic progresse faiblement de 0.02% sur février tandis que l'indice de fonds de Hedge Funds HFRI Diversified avance de 0.17%. Depuis sa création le 23 janvier 2009, la performance du fonds est de 8.67%.

Ce mois-ci, c'est encore notre poche de fonds *Long/Short* qui contribue négativement avec -6BP. A part les fonds sur l'Europe et l'Angleterre de Horseman, Odey et Lansdowne, les fonds globaux et sur les marchés émergents continuent d'afficher des performances négatives. Parmi les moins performants, citons encore East of Suez et Nevsky, que nous avons décidé de sortir du portefeuille. Le fonds L/S sectoriel sur la finance de Lansdowne a un début d'année négatif à près de -5% après une belle année 2009.

La poche credit est marginalement négative à cause d'une petite baisse de Claren Road sur le mois (-0.5%). La poche de fonds de *Relative Value* apporte une contribution de 5 BP grâce au fonds BCI de Bluecrest (la plus grosse ligne de notre portefeuille, voir focus ci-dessous).

Enfin nos 3 fonds *Global Macro* ont chacun une contribution légèrement positive ce mois, y compris le nouveau venu dans le portefeuille, le fonds Prana Capital, géré à partir de Londres par Peregrine Cust.

Nous avons fait peu d'opérations ce mois-ci à part l'ajout de Prana et le renforcement du fonds *Relative Value* Praxient.

Focus sur un hedge fund: Bluecrest

Bluecrest a été créé en 2000 par Michael Platt et Bill Reeves avec le soutien de JP Morgan chez qui ils avaient commencé leur carrière de traders spécialisés dans les produits de taux. En 10 ans, la firme est devenue un des acteurs majeurs de la gestion alternative avec 336 employés, des bureaux à Londres, New York, Boston et Singapour et plus de 17 milliards de dollars sous gestion. Ses deux produits phares sont un fonds de gestion systématique (Blue Trend) qui a été lancé en 2004 et dont la performance moyenne annualisée a été de 17.5% et un fonds d'arbitrage sur les taux d'intérêt (BlueCrest CI) qui a été lancé dès 2000 et dont la performance moyenne a été de 15% par an. C'est dans ce dernier fonds que Shânti Mosaic est investi.

Le fonds combine plusieurs stratégies dont chacune est confiée à un groupe de traders spécialisés. Michael Platt est à la fois responsable de l'allocation du capital du fonds entre les différentes équipes de traders ainsi que de la gestion d'une partie du portefeuille. Le fonds a un objectif de volatilité contenue à moins de 6%. La performance a été positive chaque année depuis 2000, notamment en 2008 où le fonds a gagné 6.3% alors que la plupart de ses concurrents essayaient des pertes importantes et ne pouvaient pas liquider leurs positions pour faire face aux demandes de remboursements de leurs investisseurs. En 2009, le fonds a progressé de plus de 45% et il est en hausse de plus de 4% depuis le

début de l'année 2010. Pendant la crise de 2008-2009, Bluecrest n'a pas connu de problèmes de liquidité : la moitié des parts ont été remboursées sans aucune limitation imposée par le fonds.

La principale caractéristique des stratégies mises en place par Bluecrest est de combiner des positions d'arbitrage qui génèrent un cash flow positif avec des options bon marché qui produisent des plus values importantes si les anticipations des traders se réalisent. Pour limiter son risque, le fonds n'est jamais vendeur net d'options. Chaque trader (y compris Michael Platt) se voit imposer des règles de « stop loss » très contraignantes : au cas où son portefeuille baisse de 3%, son allocation à l'intérieur du fonds est réduite de moitié ; si le portefeuille baisse à nouveau de 3% (soit une baisse de 4.5% par rapport à l'allocation initiale), l'ensemble des positions est vendu.

Michael Platt considère que l'environnement actuel est très favorable à ses stratégies. D'une part, le retrait d'un grand nombre de banques des activités de trading pour compte propre et la disparition de nombreux Hedge Funds ont rendu les marchés moins compétitifs. D'autre part, la grande nervosité des marchés quant à l'évolution des taux d'intérêt offre des opportunités d'achats d'options très bon marché qui dans l'ensemble génèrent des plus values substantielles.

février 2010

Performance depuis la création (part A) : **8.67%**

Valeur liquidative au 26 février 2010 :
part A : **1 086.67 €**
part B : **216.24 €**

Actifs sous gestion : **26 256 745 €**

Forme juridique :

FCP de droit français,
ARIA de fonds alternatifs

Date de création :

23 janvier 2009

Montant minimum de souscription :

part A : 500 000 €
part B : 50 000 €

Code ISIN :

part A : FR0010687251
part B : FR0010687251

Code Bloomberg :

part A : SHAMOSA FP
part B : SHAMOSB FP

Frais de gestion fixes réels :

part A : 1.2% TTC
part B : 1.7% TTC

Frais de gestion variables :

10% de la surperformance au-delà de l'indice d'inflation de la zone Euro (EuroStat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA) + 1% avec High Water Mark

Valorisation :

Mensuelle

Centralisation des souscriptions :

RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

Ordre en J - 4 avant 12h00

Souscription en montant

Règlement en J - 2

Centralisation des rachats :

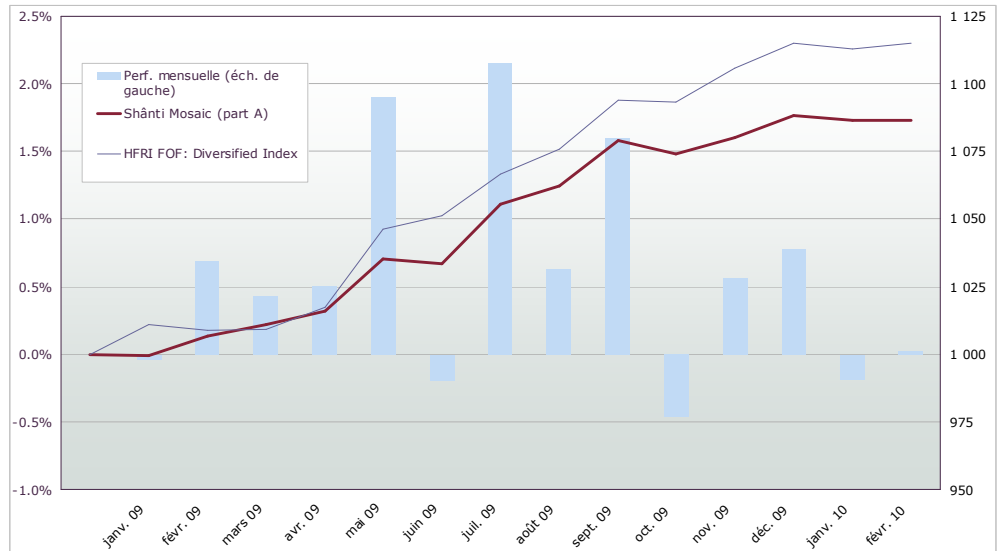
RBC Dexia Investor Services Bank France
Tél. 01 70 37 85 36

Ordre en J - 35 avant 12h00

Rachat en nombre de parts

Règlement en J + 18

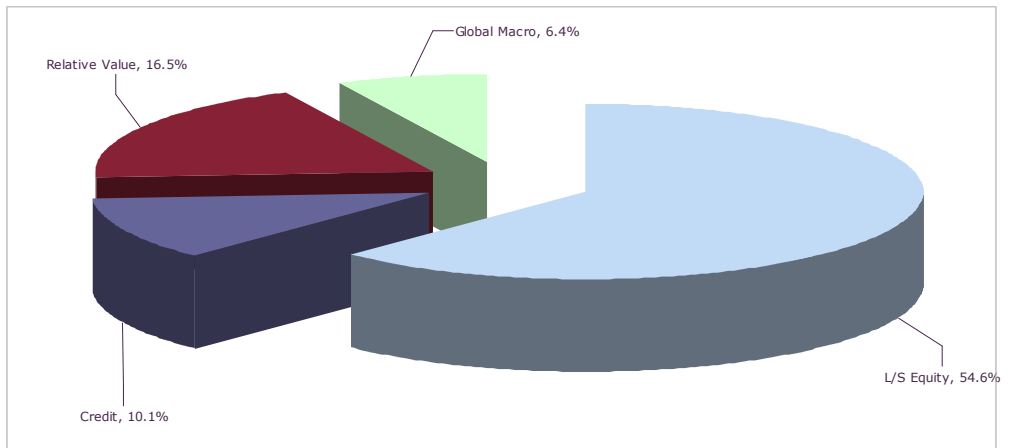
Shânti Mosaic depuis la création (23 janvier 2009)



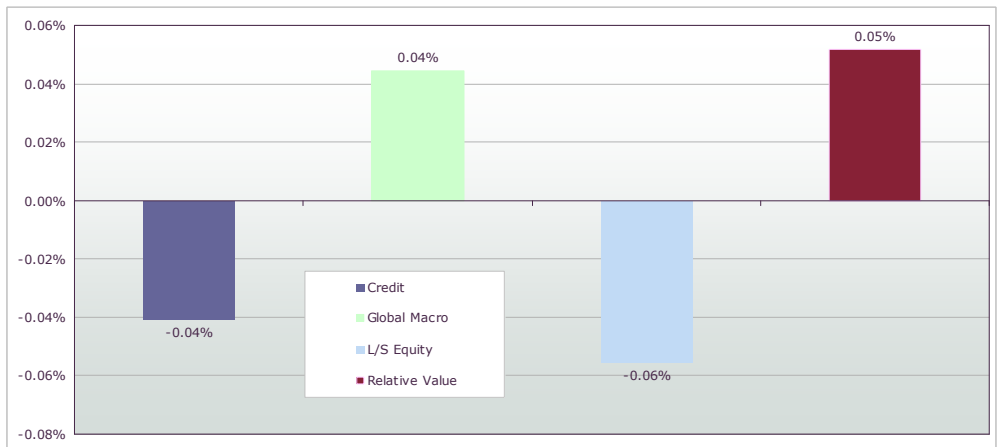
Performance mensuelle (part A)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	année
2009	-0.04%	0.69%	0.43%	0.51%	1.90%	-0.19%	2.15%	0.63%	1.60%	-0.46%	0.56%	0.77%	8.84%
2010	-0.19%	0.02%											-0.16%

Allocation par stratégie



Contribution nette par stratégie



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.